

机械行业

报告日期：2021年10月6日

多国能源紧张，能源装备聚焦光伏风电设备、油服天然气装备

——机械行业周报（2021年10月第1周）

投资建议

【核心组合】三一重工、上机数控、迈为股份、金辰股份、捷佳伟创、晶盛机电、先导智能、杭可科技、利元亨、海目星、运达股份、日月股份、杭氧股份、恒立液压、徐工机械、杰瑞股份、华测检测、春风动力、青岛消防、乐惠国际

【重点股池】新强联、北方华创、中微公司、精测电子、天合光能、浙江鼎力、中联重科、建设机械、巨星科技、捷昌驱动、国茂股份、东睦股份、银都股份、八方股份、美亚光电、中密控股、矩子科技、锐科激光、柏楚电子、克来机电、广电计量、杭叉集团、安徽合力、康力电梯、杰克股份、弘亚数控、聚光科技、天宜上佳、凯美特气

【上周报告】【乐惠国际】深度：精酿啤酒业务战略明晰，第二主业即将腾飞；【埃斯顿】深度：国产工业机器人龙头，中国“发那科”正在崛起；【颗粒硅】“双控”下的能耗优势；综合电耗降低近70%；【徐工机械】吸收合并徐工有限草案出炉；期待“新徐工”盈利能力持续提升；【巨星科技】业绩符合预期，工具类主营业务营收较快增长。

【核心观点】（1）多国能源紧张，能源装备聚焦光伏风电设备、油服天然气装备。英国天然气批发价格年内已涨超250%；上周，华尔街见闻报道，英国半数加油站已无油可加。美国多地缺电。（2）受限电影响，硅料持续涨价，突破260元/kg，中环210硅片报价上涨0.77元/片，涨幅9.2%。颗粒硅、光伏异质结设备均获进展，技术降本有望缓解原料上涨压力。持续力推上机数控、金辰股份、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创等。

（3）CME预测9月挖掘机（含出口）销量19500台，同比增速-25%。其中，国内市场预计销量14500台，增速-36%左右；出口市场预计销量5000台，增速46%左右。持续推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压等；

（4）新能源车单月渗透率大幅提升，国内新能源车（乘联会）与欧洲新能源车8月渗透率均为17%，较2020年全年提升近12个百分点，持续推荐锂电设备龙头。

（5）聚焦“专精特新”政策给大制造产业链中具备专业技术的创新型中小企业带来的影响；推荐凯美特气等优质个股。

【光伏/风电设备】受限电影响，硅料持续涨价，突破260元/kg，中环210硅片报价上涨0.77元/片，涨幅9.2%。颗粒硅、光伏异质结设备产业化进程逐步推进有望技术降本，缓解上游原料压力。HJT：再添爱康4.4GW新项目落地；颗粒硅：再获新客户双良节能采购，市场认可度再提升；光伏设备持续力推上机数控、迈为股份、金辰股份、晶盛机电、捷佳伟创等；“十四五”风电需求有望大超预期，聚焦整机及核心零部件。风电设备推荐运达股份、日月股份，关注新强联。

【锂电设备】8月新能源车渗透率17%，同比大幅提升。持续推荐锂电设备龙头先导智能、杭可科技、利元亨、海目星，看好联赢激光、先惠技术、震裕科技、斯莱克等。

【工程机械】9月CMI指数环比转正，开工率环比小幅增长。国内工程机械市场9月开始进入年度第二个旺季。持续重点推荐强阿尔法公司：三一重工、恒立液压；阶段性推荐徐工机械、中联重科、建设机械、浙江鼎力。

【检验检测】检验检测行业空间大，中长期增速稳健。推荐华测检测；持续看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验。

【消费升级/海外出口】看好线性驱动、全地形车和电踏车等消费升级的需求超预期，高空作业平台等资本品需求恢复反弹。重点推荐春风动力、乐惠国际、捷昌驱动、浙江鼎力、巨星科技、金马游乐，关注八方股份、银都股份、永创智能。

【工业气体】海外可比公司6000-10000亿市值。推荐凯美特气，看好杭氧股份。

风险提示：1）基建及地产投资低于预期；2）新冠疫情扩散超预期风险。

细分行业评级

工程机械	看好
光伏/锂电设备	看好
检验检测	看好

公司推荐

三一重工	买入
徐工机械	买入
恒立液压	买入
上机数控	买入
金辰股份	买入
先导智能	买入
晶盛机电	买入
迈为股份	买入
捷佳伟创	买入
华测检测	买入
杭氧股份	买入
巨星科技	买入
乐惠国际	买入

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：潘贻立

执业证书号：S1230518080002
panyili@stocke.com.cn

分析师：李锋

执业证书号：S1230517080001
lifeng1@stocke.com.cn

报告撰写人：王华君、潘贻立、李锋

联系人：张杨、李思扬、林子尧、何家恺

1. 近期重点关注

【工程机械】重点推荐三一重工、恒立液压、徐工机械、浙江鼎力，持续推荐中联重科、建设机械、杭叉集团、安徽合力；看好艾迪精密

【光伏/风电设备】推荐上机数控、迈为股份、金辰股份、晶盛机电、天合光能、捷佳伟创、金博股份、日月股份等，看好中环股份、新强联等

【锂电设备】推荐先导智能、杭可科技、利元亨，看好海目星、联赢激光、先惠技术、震裕科技、斯莱克等

【半导体设备】推荐晶盛机电、捷佳伟创，看好设备龙头北方华创、中微公司、精测电子、长川科技、至纯科技、华峰测控等

【检测检验】推荐华测检测，看好广电计量、安车检测、国检集团、苏试试验

【消费升级】推荐捷昌驱动、春风动力、乐惠国际、金马游乐，看好八方股份、凯迪股份

【工业气体】推荐凯美特气，持续看好杭氧股份、华特气体等

【工具】推荐巨星科技

【MIM/3D 打印】推荐东睦股份、铂力特

【油服】推荐杰瑞股份，看好中海油服等

【激光器】锐科激光、柏楚电子

【机器人】推荐埃斯顿、绿的谐波，看好克来机电、博实股份、机器人、亿嘉和

【木工机械/缝纫机械】推荐弘亚数控、杰克股份

【机械基础件】推荐日月股份，看好应流股份

【电梯】推荐康力电梯，看好上海机电

【消防电子】推荐青鸟消防

2. 重点公司盈利预测

表 1：浙商机械行业重点公司盈利预测

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	2020 EPS	2021 EPS(E)	2022 EPS(E)	2020 PE	2021 PE	2022 PE	PB	ROE (2020)
工程机械	600031	*三一重工	2160	1.80	2.20	2.60	14	12	10	3.5	31%
	601100	*恒立液压	1104	1.73	2.10	2.50	49	40	34	13.9	35%
	603338	*浙江鼎力	342	1.40	1.90	2.40	50	37	29	8.3	19%
	000157	*中联重科	716	0.97	1.07	1.28	9	8	6	1.3	17%
	000425	*徐工机械	548	0.50	0.80	0.90	14	9	8	1.6	11%
	600984	*建设机械	95	0.57	0.79	1.03	17	12	10	1.6	12%
	603638	艾迪精密	303	0.86	0.87	1.12	42	42	32	11.3	23%
	600761	*安徽合力	78	0.99	1.08	1.30	11	10	8	1.4	14%
	603298	*杭叉集团	140	0.97	1.17	1.44	17	14	11	2.8	18%
半导体装备	002371	北方华创	1820	1.09	1.64	2.34	335	223	156	25.3	8%
	688012	中微公司	935	0.92	0.96	1.21	165	210	126	7.1	12%
	300316	*晶盛机电	827	0.70	1.00	1.40	92	64	46	14.6	18%
	300567	精测电子	142	0.97	1.40	1.89	53	36	27	4.4	15%
	300604	长川科技	289	0.27	0.36	0.58	177	-	-	10.1	8%
	603690	至纯科技	155	0.99	1.02	1.36	49	48	36	4.4	11%
光伏装备	603185	*上机数控	769	1.90	7.30	12.00	147	38	23	11.7	24%
	300316	*晶盛机电	827	0.70	1.00	1.40	92	64	46	14.6	18%
	688599	*天合光能	1108	0.70	1.00	1.40	77	54	38	7.2	9%
	300724	*捷佳伟创	478	1.50	3.00	4.30	92	46	32	8.1	19%
	300751	*迈为股份	628	3.80	5.80	8.50	160	105	72	24.6	25%
	603396	*金辰股份	144	0.80	1.20	2.00	155	103	62	10.4	9%
锂电设备	300450	*先导智能	1093	0.49	0.88	1.25	142	79	56	13.1	16%
	688006	*杭可科技	333	0.93	1.33	1.91	89	62	43	12.7	16%
	688499	*利元亨	214	1.60	2.40	4.90	152	101	50	8.0	17%
	688559	*海目星	114	0.39	0.75	1.52	146	76	38	8.1	8%
	300457	赢合科技	160	1.60	2.40	4.90	15	10	5	3.0	5%
检验检测	300012	*华测检测	424	0.34	0.45	0.56	73	56	45	10.6	17%
	002967	广电计量	172	0.44	0.57	0.80	68	52	38	5.4	15%
	300572	安车检测	45	0.98	0.00	0.00	20	-	-	2.1	20%
	300416	苏试试验	57	0.61	0.67	0.87	36	33	25	6.0	13%
	603060	国检集团	117	0.54	0.48	0.58	36	37	33	8.6	18%
工具	002444	*巨星科技	314	1.18	1.41	1.67	23	19	16	3.1	17%
口腔 CT	002690	*美亚光电	257	0.65	0.91	1.10	59	42	34	12.8	19%
激光设备	300747	锐科激光	253	1.03	1.18	1.60	56	49	36	8.6	12%
	688188	柏楚电子	440	3.70	5.89	8.00	119	85	55	16.3	16%
智能装备	603960	克来机电	86	0.51	0.58	0.96	64	56	34	9.0	17%
	002747	*埃斯顿	190	0.15	0.21	0.37	146	104	59	7.5	8%
	688017	*绿的谐波	163	0.82	1.23	1.80	165	110	75	9.4	7%
	002698	博实股份	130	0.40	0.51	0.65	32	25	20	4.9	17%

	603666	*亿嘉和	105	2.43	2.22	2.98	21	23	17	4.8	25%
	300024	机器人	160	-0.25	0.10	0.22	-41	100	47	3.5	-7%
油服	002353	*杰瑞股份	464	1.77	2.11	2.56	27	23	19	2.0	16%
	601808	中海油服	768	0.57	0.65	0.88	28	25	18	2.0	7%
	600583	海油工程	212	0.08	0.22	0.36	60	22	13	0.9	2%
	002430	*杭氧股份	273	0.87	1.28	1.49	33	22	19	4.0	14%
工业气体	688268	华特气体	94	0.89	1.28	1.68	88	61	46	7.2	9%
	601766	中国中车	1782	0.38	0.42	0.45	16	15	14	1.3	8%
轨交装备	600528	中铁工业	178	0.79	0.92	1.05	10	9	8	0.9	9%
	688009	中国通号	546	0.34	0.39	0.42	15	13	12	1.4	9%
	603500	*祥和实业	22	0.32	-	-	28	-	-	2.6	6%
电梯	000976	*华铁股份	83	0.28	0.35	0.44	18	15	12	1.6	10%
	600835	上海机电	152	1.10	1.22	1.33	14	12	11	1.3	10%
	002367	*康力电梯	62	0.61	0.63	0.66	13	13	12	2.1	16%
消费升级	603583	*捷昌驱动	162	1.60	1.17	1.65	27	36	26	4.5	15%
	603489	八方股份	315	3.35	5.18	7.00	78	51	37	13.3	19%
	603129	*春风动力	216	2.70	4.00	5.70	53	36	25	12.0	29%
	603076	*乐惠国际	41	0.90	1.10	1.70	38	31	20	3.1	13%
	300756	*金马游乐	23	-0.20	1.60	2.10	-113	30	21	2.2	-2%
基础件	603218	*日月股份	335	1.00	1.50	2.00	35	23	17	4.0	17%
	603308	应流股份	154	0.41	0.41	0.58	55	56	39	4.0	5%
	300470	*中密控股	77	1.08	1.46	1.81	34	25	20	3.7	15%
	603915	*国茂股份	201	0.76	1.01	1.30	56	42	33	7.5	15%
木工机械	002833	*弘亚数控	102	1.63	2.16	2.64	21	16	13	5.5	22%
缝纫机械	603337	*杰克股份	96	0.70	1.22	1.57	31	18	14	3.1	11%
停车设备	300420	*五洋停车	43	0.18	-	-	21	-	-	1.6	7%
3D 打印	688333	*铂力特	168	1.08	0.50	2.80	194	419	75	14.5	8%
/MIM	600114	*东睦股份	52	0.14	0.39	0.64	61	22	13	2.0	3%
机器视觉	300802	*矩子科技	61	0.60	1.00	1.40	63	38	27	6.1	9%
	688686	*奥普特	311	2.96	4.23	5.65	127	89	67	13.2	17%
智能水表	603700	*宁水集团	39	1.34	1.72	2.20	14	11	9	2.6	20%
消防设备	002960	*青鸟消防	89	1.20	1.60	2.00	21	16	13	2.7	15%

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所 (注: 带*为浙商机械团队已覆盖标的, 市值截止 2021 年 9 月 30 日收盘)

3. 行业动态

3.1. 【工程机械】旺季逊于同期，9月CMI指数环比转正、同比仍降

【旺季逊于同期，9月CMI指数环比转正、同比仍降】

2021年9月份中国工程机械市场指数即CMI为116.83，同比降低13.87%，环比增长8.62%，依据CMI判断标准， $100 < \text{CMI} \leq 130$ 稳定发展，市场不温不火，但要警惕市场下行风险。9月份中国工程机械市场指数同比降幅小幅缩窄，环比转正，表明国内工程机械市场9月开始进入年度第二个旺季，但是整体而言，指数位低于扩张值，2021年第二次旺季预计要逊于2020年和2019年同期。

截止到9月26日，西北、东北的开工率在68%左右，比上期小幅增长3个百分点；西南、华南的开工率在57%左右，小幅增长2个百分点；华中的开工率在60%左右，比上期增长5个百分点；华东和华北的开工率在56%左右，环比微幅提高。整体而言，大部分终端市场的开工率比上月都有改善，但是改善幅度不一，而也有山东、四川等地由于政策性等原因，到9月下旬才有旺季来临的迹象。

（第一工程机械网）

【CME预测：9月挖机销量预计1.95万台】

CME预计2021年9月挖掘机（含出口）销量19500台左右，同比增速-25%左右。其中，国内市场预计销量14500台，增速-36%左右；出口市场预计销量5000台，增速46%左右。

按照往年的市场变化，工程机械行业也会有“金九银十”的现象，经历5、6、7、8月低谷期后从9月开始直到年末，一般会有一波小高潮式的增长。然而按照CME预测值，9月挖机销量同比降幅再扩大，环比增长也低于往年。

国内挖机市场下滑趋势已经相当明显，但值得注意的是，CME预测2021年9月挖掘机出口市场销量增速（46%）较8月也有大幅度下降（2021年8月出口市场增速为100%）。CME认为这主要是因为出口市场去年同期基数环比大幅度提升所致。

按照CME预测值，2021年1-9月挖掘机销量27.9万台，同比增速18%左右，其中国内市场23.3万台，同比增速9%；出口市场4.6万台，同比增速94%左右。

工程机械市场受下游影响较大，而根据目前的固投、基建、开工率和挖机工作时长等数据来看，下游情况一直未得到改善。

2021年8月固定资产投资累计同比增长8.9%，增速较上期回落1.4个百分点，比2019年同期的投资额增长8.2%，较上期下滑0.3个百分点。其中，房地产开发投资同比增长10.9%，比1-7月份减缓0.3个百分点；基础设施投资同比增长2.9%，比1-7月份减缓0.5个百分点。

8月，百年建筑网调研全国162家施工企业4328个项目数据显示，目前项目开工率为58.41%，不足六成。分区域来看，华东49.43%、西北60%、西南73.68%、华中78.31%、华南83.33%。虽然预计9月项目开工率将会逐步提升，但目前看来并未改善。

调研的162家施工企业2021年预计全年项目数量为5544个，较去年同期减少168个，同比减少2.94%。据用户端反馈，今年工程量要少于去年，设备闲置现象明显。

komatsu官网数据显示，2021年8月中国小松挖掘机开工小时数为106.4小时，同比下降18.2%。这已经是小松挖掘机开工小时数连续4个月下滑，且下滑趋势在逐步扩大。

（开心挖工程机械）

3.2. 【光伏/风电】限电停产再升级！硅料最新报价达 260 元/kg；中环开始销售 182 硅片，210 硅片上涨 0.77 元/片，涨幅 9.2%

【限电停产再升级！硅料最新报价达 260 元/kg】

由于能耗双控以及煤炭价格持续上涨带来得限电停产正在进一步加剧，光伏行业受到的波及也在进一步扩大，产业链价格持续上涨，下游电池、组件端成本压力巨大。

一方面，云南工业硅减产 90%的措施正在进一步助推硅料价格的上涨。根据近日国内金属硅成交价格来看，9 月 23 日，金属硅报价已经突破 6 万元/吨，月余时间暴涨近 300%。

有行业人士指出，“尽管多晶硅价格是可以消化原材料上涨幅度的，但更为严重的是，在这样的市场情况下，供需正在发生变化，包括一部分磨粉厂的囤货行为，都加剧了供需矛盾”。如其所言，目前金属硅市场已经出现了厂家封单，多晶硅恐将出现原料短缺的问题。

硅业分会分析认为，各地因能耗双控限产和原材料价格上涨等因素导致工业硅粉价格屡屡翻倍创新高，多晶硅料成本随之大幅增加，再叠加硅粉供应短缺的市场预期，硅料将继续小幅上涨。光伏们获悉，近日新一轮的硅料报价高达 240-260 元/kg，有消息称由于工业硅价格持续上涨，目前多晶硅生产成本进一步上涨。

硅料上涨的同时，电池、组件产能也在受到停产、限电的影响。据知情人士表述，江苏双控目标限电下，已经出台了“开一停一，开三停四，开七停八，日降一半”四选一的政策，尤其是苏北地区由于经济较弱，电力配额少，当地企业承受的影响更大。有消息称，江苏省工信厅相关人员表示，距年底已经不到 4 个月的时间，要想扭转能耗不降反升的局面，必须采取非常规手段，要下猛药下重药，出手要快，才有可能在年底完成目标任务。

江苏作为中国光伏产业制造的重要基地，波及范围如此之大的限电停产正在“助推”光伏下游产业链各环节价格的飙涨，与此同时，原材料短缺、产能减少带来的供应短缺等也进一步加剧了当下光伏产业链持续波动的价格走势。

（光伏们）

【中环开始销售 182 硅片，210 硅片上涨 0.77 元/片，涨幅 9.2%】

9 月 30 日，中环股份发布了最新的硅片价格信息，其中：

158.75mm 的单晶硅片：价格为 5.67 元/片，上涨 0.49 元/片，涨幅 9.5%；

166mm 的单晶硅片：价格为 5.77 元/片，上涨 0.49 元/片，涨幅 9.3%；

210mm 的单晶硅片：价格为 9.1 元/片，上涨 0.77 元/片，涨幅 9.2%；

同时，本次报价中首次增加了 182mm 的单晶硅片的报价，为 6.94 元/W 片。中环股份在 210 供不应求的状态下，公开供应 182 硅片。

在此之前，中环艾能已开始生产 182 组件。7 月 19 日，TÜV 南德意志集团为中环艾能（高邮）能源科技有限公司的 182/166 系列组件颁发 TÜV 南德认证证书。中环艾能光伏秉承着“持续改进，客户满意”的经营理念，致力于新型光伏组件的开发和应用。166/182 组件由大尺寸、多主栅、半片 PREC 技术组成。产品具有高转换效率，可以降低用电成本，更好的推动平价上网。

天津中环半导体股份有限公司是 210 阵营的领军企业，更是 210 硅片的提出者，也是目前行业上大部分 210 硅片的供应商。中环艾能在其官方的宣传定位中主要从事：G12 单晶硅片、大尺寸 G12/PERC+ 光伏电池和组件的研发、生产和销售，现在开始生产 166/182 组件。

（光伏见闻）

【光伏 839.75MW！国网公布 2021 年第十八批可再生能源发电补贴项目清单】

9 月 30 日，国家电网公布 2021 年第十八批可再生能源发电补贴项目清单，纳入本批次项目清单的集中式和分布式太阳能发电项目数量共 270 个，核准/备案容量为 839.75MW。其中，集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 28 个、242 个，核准/备案容量分别为 700.82MW、138.93MW。

（光伏头条）

【海外：欧盟将为海洋能和海上漂浮式光伏项目投入 1000 万欧元；Elecnor 将在巴西建设 1.6 GW 太阳能输电线路】

2021 年 9 月，欧盟“地平线欧洲”（Horizon Europe）启动了 1000 万欧元的项目资助计划，用于海洋能和海上漂浮式光伏技术集成的创新性研究，旨在优化海洋能和海上漂浮式光伏发电装置的浮子结构和能源连接系统性能，以降低海洋能系统均化发电成本（LCOE），降低投资风险。此次入围的项目将对其海洋能和海上漂浮式光伏发电装置中使用的新原型组件和材料进行测试，验证其兼容性和耐受性，重点关注海洋能系统所有元件的抗腐蚀和抗生物附着能力。

西班牙基础设施公司 Elecnor SA 周二（9 月 28 日）宣布，其巴西子公司正在建设一条输电线路，该线路将连接米纳斯吉拉斯州的 1.6GW 太阳能发电容量。这个名为 Solaris 的项目超过 200 公里（124.3 英里），需要投资 1850 万欧元（2160 万美元）。它由印度电力传输开发商 Sterlite Power Transmission Ltd 推广。这条线路计划于 2022 年开始运营，保证了位于米纳斯吉拉斯州北部的太阳能发电厂与国家互联系统(SIN)的连接。

（光伏头条）

【全国首个平价海上风电项目海上主体工程开工】

10 月 1 日，中广核汕尾甲子一 50 万千瓦海上风电项目 20 号风机基础开始沉桩作业，这是全国首个实现海上主体工程开工的平价海上风电项目，拉开了广东省乃至全国平价海上风电项目建设的序幕。

汕尾甲子一海上风电项目位于广东省汕尾市湖东镇南侧海域，距离陆地最近距离约 25km，水深 30-35m，规划装机容量 50 万千瓦，拟安装 78 台 6.45MW 风电机组，配套建设 1 座 220kV 海上升压站，同时配套建设中广核后湖、甲子一、甲子二项目共用的陆上升压站（集控中心）。该项目所发电能将在陆上升压站升压至 500 千伏后接入 500 千伏茅湖站，是国内首个批复采用 500 千伏电压等级送出的海上风电项目。

（风能专委会 CWEA）

【风电 1621MW！2021 年第十八批可再生能源发电补贴项目清单公布！】

9 月 30 日，国网新能源云发布《关于公布 2021 年第十八批可再生能源发电补贴项目清单

的公告》。

《公告》显示，纳入 2021 年第十八批可再生能源发电补贴项目清单的项目共 301 个，核准/备案容量为 2665.75MW。其中，集中式风电项目数量为 22 个，核准/备案容量为 1621MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 28 个、242 个，核准/备案容量分别为 700.82MW、138.93MW；集中式生物质发电项目数量为 9 个，核准/备案容量为 205MW。

另外，此次变更可再生能源发电补贴清单的集中式风电项目为 3 个，核准/备案容量为 102MW；集中式太阳能发电项目为 1 个，核准/备案容量为 50MW；集中式生物质能发电项目为 2 个，核准/备案容量为 94MW。

2021 年至今，国网新能源云共发布十八批次可再生能源发电补贴项目清单，项目总数为 17869 个，核准/备案容量为 74430.21MW。其中，集中式风电项目共 383 个，项目核准/备案容量为 27874MW。

（风能专委会 CWEA）

3.3. 【半导体设备】全球半导体销售将达万亿美元

【全球半导体销售将达万亿美元 光刻机巨头大幅上调营收预期】

受到电子行业需求持续强劲的推动，荷兰光刻机巨头阿斯麦尔（ASML）公司在周三上调盈利前景，该公司称，半导体行业将迎来黄金十年。

“全球半导体制造商目前的总销售额约为 5000 亿美元，我们预计到这个十年末，半导体销售额可能达到一万亿美元。” ASML 公司 CEO 温宁克（Peter Wennink）表示。

ASML 预计到 2025 年，收入将达到 280 亿至 350 亿美元，大幅高于此前 150 亿至 240 亿美元的预期区间；此外毛利率将达 54% 至 56%。从 2020 年至 2030 年的十年间，公司预计年增长率将会达到 11% 左右。

（第一财经）

【天津华峰集成电路先进测试设备产业化基地一期项目建成投产】

据中新天津生态城发布消息，近日，位于中新天津生态城的天津华峰集成电路先进测试设备产业化基地一期项目建成投产，该项目是天津首个集成电路专业测试设备产业化基地项目。项目投产将为国内集成电路测试行业的发展及集成电路测试设备的本土化进程提供强有力的支持与保障，同时为生态城集成电路产业聚集发展起到带动作用。

中新天津生态城发布介绍称，天津华峰集成电路先进测试设备产业化基地项目由北京华峰测控技术股份有限公司（以下简称“华峰测控”）的全资子公司——华峰测控技术（天津）有限责任公司（以下简称“天津华峰”）投资建设。项目位于生态城川博道以北、安业西路以东，工程总占地面积约 29994.8 平方米，总建筑面积约 38000 平方米，总投资 6.6 亿元人民币。项目分两期建设，其中，一期总建筑面积约为 24460.64 平方米，主要用于华峰测控集成电路测试设备的研发和生产。

据了解，华峰测控专注于集成电路自动化测试设备的研发、生产和销售，产品主要用于模拟及混合信号类集成电路的测试，是为数不多进入国际封测市场供应商体系的中国半导体设备厂商。为扩大产能，保障客户供应，2017 年底，华峰测控在生态城注册成立天

天津华峰，进行集成电路测试设备的研发和生产；与此同时，天津华峰在生态城投资建设新的产业化基地。

建成后的天津华峰集成电路先进测试设备产业化基地项目拥有 STS8200 产线、STS8300 产线和综合产线三条先进生产线，并设有可靠性实验室、失效分析实验室和温湿度实验室，不仅满足了企业日益增长的产能需求，也使生产过程中的温湿度控制、防静电、抗干扰水平得到进一步提升，为企业高质量、低成本快速交付产品提供了保障。

中新天津生态城发布消息称，截至 2021 年 6 月底，华峰测控集成电路测试设备全球累计装机量已经超过 4000 台。

（全球半导体观察）

3.4. 【锂电设备】斥资 114 亿美元！福特与 SKI 联手建电池工厂；新能源车 8 月销量 25 万台，同比增长 168%，占乘用车销量约 17%

【斥资 114 亿美元！福特与 SKI 联手建电池工厂】

福特与 SKI 将成立合资企业 BlueOvalSK，在肯塔基州和田纳西州建两座电池工厂，年产能总计 129GWh。

在美国田纳西州的斯坦顿，福特和 SKI 的目标是建立一个价值 56 亿美元的工厂园区，名为蓝色椭圆城市。福特表示，它正在斯坦顿规划“美国最大的汽车制造厂之一”。这个占地 1450 英亩的园区预计将创造 6000 个就业机会。装配厂和电池厂计划于 2025 年投入运营。

在肯塔基州的格伦代尔，福特和 SKI 旨在建立一个价值 58 亿美元、占地 600 公顷的电池生产综合体。该项目被称为 BlueOvalSK 电池园，有两个相邻的工厂，每个工厂的年产量可达 43GWh。生产的电池将用于下一代福特和林肯电动汽车。这两个电池厂也计划在 2025 年投入运营，创造多达 5000 个就业机会。

在 114 亿美元的总投资中，福特承担 70 亿美元，SKI 承担 44.5 亿美元。福特表示，这笔款项是其到 2025 年对电动汽车超过 300 亿美元投资的一部分。福特预计，到 2030 年，其全球汽车销量的 40 - 50% 将是纯电动的。

（OFweek 锂电）

【乘联会：新能源车 8 月销量 25 万台，同比增长 168%，占乘用车销量约 17%】

近日，乘联会公布了最新的销量情况，2021 年 8 月，国内乘用车销量 145.1 万辆，同比下降 14.8%，而新能源汽车整体月销量达到了 25 万辆，占乘用车销量的 17.2%，同比 168% 的增长率成为乘用车市场新的增长点。比亚迪新能源汽车销售 60508 辆，实现中国市场月销三连冠。

随着国家对新能源的支持以及国产新能源企业的崛起，不少消费者已将国产新能源车纳入了购车考量。其中的佼佼者如比亚迪汉已成功打入豪华车品牌用户，其 8 月销量达 9035 台，同比劲增 125.9%，今年 1-8 月已累计卖出 69788 台，在高端新能源轿车销量排行榜上独占鳌头。

（央广网）

【欧洲市场新能源车销量跟踪：8月渗透率达17%】

根据 EV-Volumes 数据显示，8 月份欧洲新能源汽车注册总数为 155734 辆，同比增长约 60%。这个月新能源汽车的渗透率达到了 17%，其中 BEV 为 8%，PHEV 为 9%。从增长速度来看，8 月份纯电动汽车同比增长 72%、插电式混合动力车型增长 47%，这也能看到目前欧洲车企在“有限的芯片”下把力量都集中在了纯电动汽车上。

1) 纯电动车的销售情况

欧洲市场 8 月份 ID.3 占了第一位，但是与 Model 3 的差距非常小，从累计来看，Model 3 2021 年前 8 个月累计销量 76440 台，占据第一位；ID.3 卖出 44625 台，排名第二；之后 ZOE 为 38872 台，ID.4 为 33543 台，这四台车排名最高，第五名的是 Niro EV，为 28393 台。

2) 插电式混动车型销售情况

PHEV 这边销量最高的是福特 KUGA，8 月卖出 3512 台，虽然经历了去年的召回风波，但是 KUGA PHEV 今年累计销售了 32507 台；排名第二的是 XC40 PHEV，销售了 29356 台；第三名是 BMW 330e，为 26537 台，这三台 PHEV 也进入了欧洲新能源汽车累积销售总榜的前十。实际上在欧洲进入缺芯状态以后，插电式混合动力车型的销售就进入了疲态。

(高工锂电)

3.5. 【轨交装备】5300 亿重大高铁项目正式开工

【5300 亿重大高铁项目正式开工】

综合长江云、中铁四院消息：9 月 25 日上午，沪渝蓉沿江高铁武汉至宜昌段开工动员大会在湖北省荆门市举行，这标志着沿江高铁武汉至宜昌段正式开工建设。这也是东起上海、西至成都的沪渝蓉沿江高铁七段中开工的首个工程。

新建沪渝蓉沿江高铁途径上海、江苏、安徽、湖北、重庆、四川等六省市，线路总长约 2100 公里，总投资约 5300 亿元，全线设计时速 350 公里。

其中武汉至宜昌段东连沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段，西接沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段，在武汉枢纽与合武、武九等高铁衔接，在宜昌通过在建的宜昌至兴山高铁与郑万高铁相连。

项目起自武汉市，经天门市、荆门市，终至宜昌市，正线全长 313 公里，设汉口（既有）、汉川东、天门北、京山南、钟祥南、荆门西、当阳西、宜昌北 8 座车站，桥隧占比 85%，设计时速 350 公里，项目总投资 522.7 亿元，建设总工期 4 年

(RT 轨道交通)

3.6. 【油气装备】油气重大发现！我国渤海再获亿吨级油田

【油气重大发现！我国渤海再获亿吨级油田】

9月30日，中国海洋石油集团有限公司（简称中国海油）对外宣布，我国渤海再获大型油气发现——垦利10-2油田，经自然资源部审定，原油探明地质储量超过1亿吨，进一步夯实了我国海上油气资源储量基础，对海上油气田稳产上产、保障国家能源安全具有重要意义。

垦利10-2油田位于渤海南部海域，距离天津市约245公里，平均水深约15.7米，发现井垦利10-2-4井共钻遇油层27米，完钻井深1520米。经测试，该油田单井日产原油可达81.55吨。

中国海油勘探部总经理徐长贵表示，垦利10-2油田的成功发现，打破了渤海油田凹陷带浅层从未获得亿吨级岩性油田发现的局面，展示了渤海岩性油气藏勘探的广阔前景，对类似盆地的勘探具有重要的指导意义。

徐长贵介绍，垦利10-2油田周边已有垦利10-1、垦利10-4等多个在生产油田，开发设施较为齐全，预计2025年全面见产，助力渤海油田上产4000万吨。

渤海油田是国内海上油气增储上产的主战场。近年来，中国海油坚定不移推进增储上产“七年行动计划”，面对复杂地质构造，不断加强地质认识创新和勘探技术攻坚，攻克油型盆地大规模生气、潜山等多个勘探难题，短短两年间，在渤海先后斩获千亿方大气田渤中19-6，亿吨级油田垦利6-1、渤中13-2等一系列重大油气发现，增储稳产上产保持强劲势头。2018年以来，渤海油田累计新增油气探明地质储量近8亿吨。

中国海油党组书记、董事长汪东进表示，垦利10-2油田的发现是中国海油持续加大国内油气勘探开发力度的又一重要成果，为渤海油田上产4000万吨落实了储量基础。

（石油 Link）

4. 公司动态

工程机械:

【徐工机械】9月29日晚间公告称,拟向徐工有限全体股东发行股份吸收合并徐工有限,最终交易价格为386.86亿元。

公司为继续做大做强环卫产业,实现高质量、高效率、高效益、可持续的“三高—可”高质量发展,公司拟向全资子公司徐州徐工环境技术有限公司(简称徐工环境)增资3.52亿元人民币,用于环卫产业新基地建设。

【浙江鼎力】9月28日,美国商务部公布了对中国移动式升降作业平台反倾销调查初裁结果。此次美国商务部发布的反倾销税率为初裁结果,最终反倾销税令仍需美国国际贸易委员会(ITC)作出肯定性反倾销损害终裁后发布。公司及公司律师团队将继续努力,全力应对本次“双反”调查后续事项,坚决维护公司及全体股东的合法权益。

【杭叉集团】9月26日发布“杭叉转债”自10月8日起开始转股。“杭叉转债”的代码为113622,转股价为23.08元/股,转股起止日期为2021年10月8日至2027年3月24日。

光伏设备:

【迈为股份】9月28日,公司收到深圳证券交易所(“深交所”)上市审核中心出具的《关于苏州迈为科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》,深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核,认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

公告显示,深交所上市审核中心要求公司及时报送募集说明书(注册稿)及相关文件,同时报送诚信记录核查表。公司将根据该事项的进展情况依法及时履行信息披露义务。

油服装备:

【杰瑞股份】9月28日,公司公告,拟在甘肃省天水市投资锂离子电池负极材料一体化项目。公司在2025年之前预计投资约25亿元。实际投资金额以项目具体实施的投资金额为准,但不低于20亿元。

智能装备:

【亿嘉和】9月24日公告,公司持股5%以上股东南京诗洁企业管理咨询合伙企业(有限合伙)(“南京诗洁”)因公司实施2019年限制性股票激励计划授予、非公开发行股票、回购注销部分限制性股票,以及其履行此前披露的股份减持计划等事项,其持有的公司股份比例由6.4125%减少至5.4119%,累计减少比例达1.0006%。

【绿的谐波】9月30日,公司发布2021年限制性股票激励计划(草案),拟授予的限制性股票数量25万股,占草案公告时公司股本总额的0.21%。其中,首次授予22.5万股,占公布时公司股本总额的0.19%,占此次授予权益总额的90%;预留2.5万股,占公布时公司股本总额的0.02%,预留部分占此次授予权益总额的10%。

该激励计划首次授予的激励对象总人数为166人,约占公司2020年底员工总数660人的25.15%。为公司公告该激励计划时在公司任职的核心业务骨干。

检测检验:

【苏试试验】9月29日，公司公告，公司控股股东苏州试验仪器总厂计划自2021年10月12日至2022年4月11日以大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过520万股，不超过公司截至2021年9月28日总股本(扣除回购专用账户股份)的2%，占其持有公司股份的4.87%。

工业气体:

【杭氧股份】9月27日，公司发布三季报业绩预告，预计2021年1-9月业绩大幅上升，归属于上市公司股东的净利润为9.30亿至11.00亿元，净利润同比增长44.01%至70.33%，预计基本每股收益为0.96至1.14元。

公司基于以下原因作出上述预测：一、2021年前三季度公司设备制造业务订单饱满，设备制造业务收入和利润预计较上年同期有所增长；二、公司气体业务规模进一步扩大，随着部分气体项目陆续投产以及零售气体业务的不断拓展，气体业务的盈利水平较上年同期有所提升。

木工机械:

【弘亚数控】9月28日，公司发布三季报业绩预告。公司预计2021年前三季度盈利40,000万元-43,000万元，比上年同期增长62.43%-74.62%。报告期，受下游家具市场需求带动，以及“高端智能家具生产装备创新及产业化建设项目”、“高精密家具机械零部件自动化生产建设项目”的建成投产，公司产能有序释放，销售稳步增长。

工具:

【巨星科技】9月28日，公司披露2021年前三季度业绩预告，预计2021年1-9月实现归属于上市公司股东的净利润11.28亿元-12.04亿元，同比增长3.00%至10.00%；预计2021年7-9月实现归属于上市公司股东的净利润4.00亿元-4.76亿元，同比变动-13.72%至2.83%。

MIM:

【精研科技】9月24日晚间公告，公司股东上海亚邦创业投资合伙企业(有限合伙)，计划于本公告披露之日起3个交易日之后的180日内，以集中竞价交易方式减持公司股份，减持数量不超过142.85万股，占公司股份总数的1.03%。

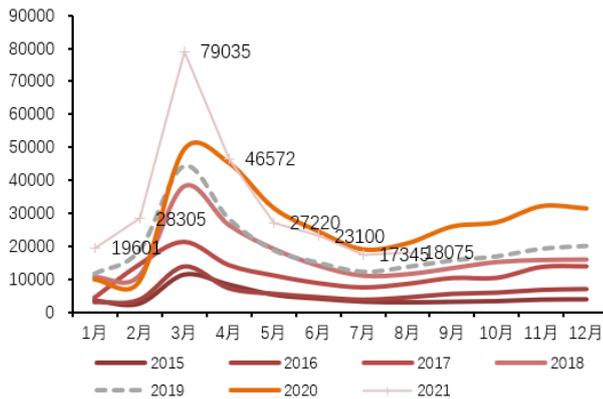
5. 重点数据跟踪

5.1. 中游：工程机械、工业机器人等

5.1.1. 工程机械：8月挖掘机单月销量同比下降14%，8月小松开工小时数同比下降18%

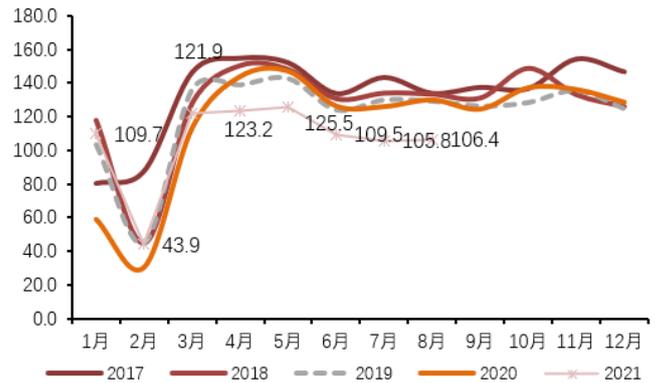
挖掘机：2021年8月挖掘机销量1.81万台，同比下降13.7%。8月小松开工小时数106.4小时，同比下降18.2%。

图 1：挖掘机 8 月单月销量同比下降 13.7%



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

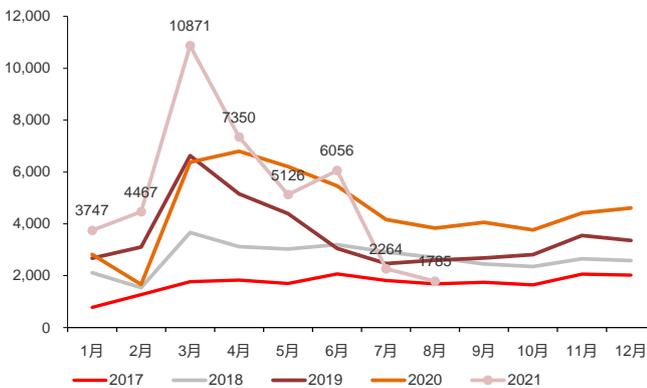
图 2：8 月小松开工小时数 106.4 小时，同比下降 18.2%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

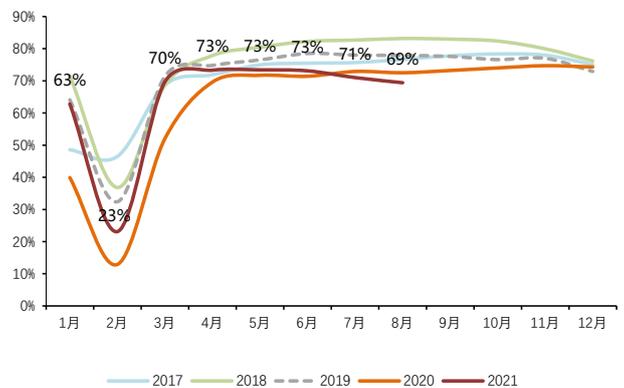
起重机：2021年8月汽车起重机销量1785台，同比下降54%；2021年8月庞源租赁吨米利用率69%。

图 3：汽车起重机 8 月销量同比下降 54%（单位：台）



资料来源：中国工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

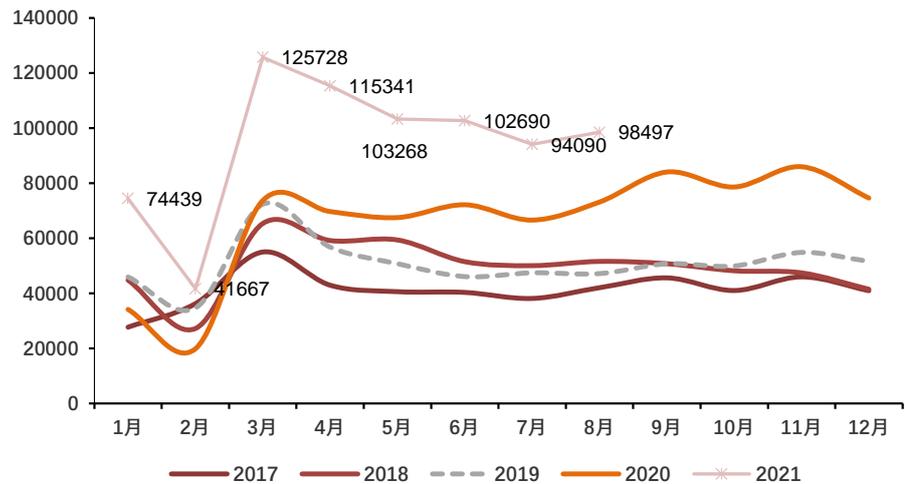
图 4：8 月庞源租赁吨米利用率 69%



资料来源：庞源租赁，浙商证券研究所（单位：%）

叉车：2021年8月叉车销量9.8万台，同比增长35%。2021年1-8月叉车全行业销量75.6万台，同比增长58%。

图 5：叉车 8 月单月销量 9.8 万台，同比增长 35%

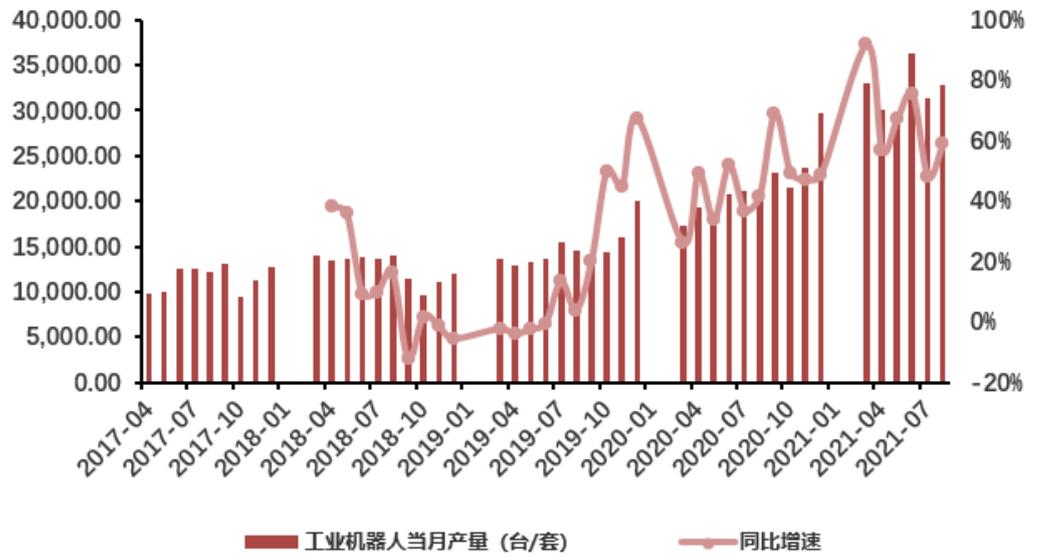


资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.2. 工业机器人：8 月产量单月同比增长 59%

国内工业机器人 2021 年 8 月产量 32,828 台，同比增长 59%；2021 年 1-8 月累计产量 193,549 台套，同比增长 66%。

图 6：工业机器人：8 月产量单月同比增长 59%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：台）

5.1.3. 新能源汽车：8 月销量单月同比增长 194%

2021 年 8 月新能源汽车销量为 32.1 万辆，同比增长 194%，2021 年 1-8 月累计销量为 179.9 万台，同比上升 202%。

图 7：新能源汽车月销量：8月单月同比增长 194%



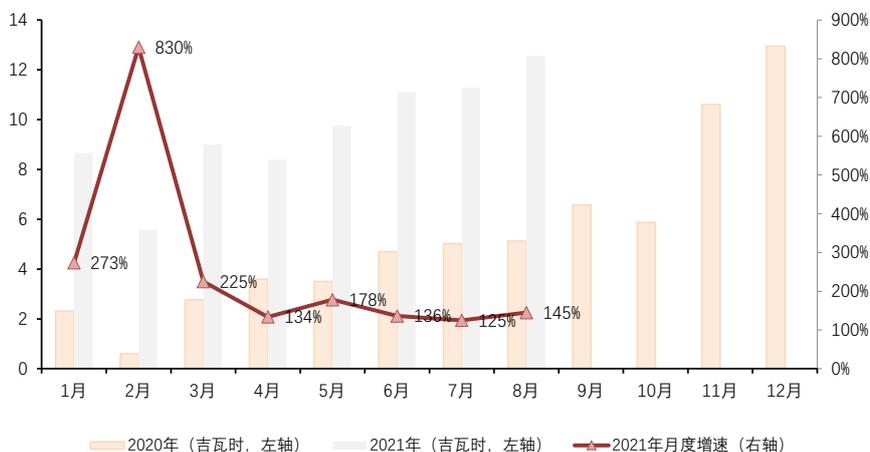
资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 8：新能源汽车累计销量：2021 年 1-8 月同比增长 202%



资料来源：中国汽车工业协会，浙商证券研究所

图 9：2021 年 8 月动力电池装机量为 12.56GWH，同比增长 145%

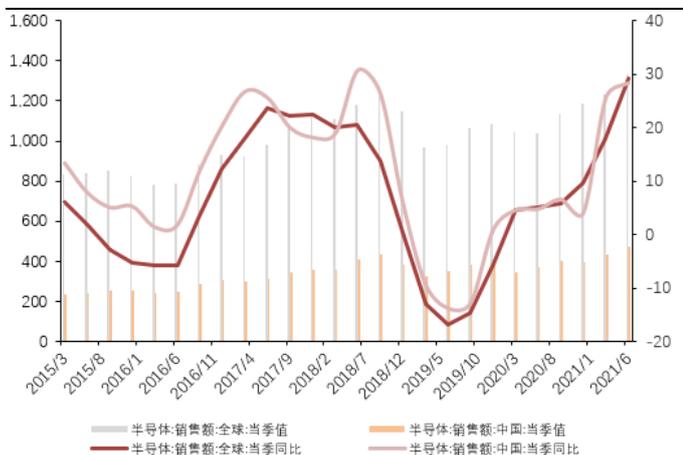


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

5.1.4. 半导体设备行业：2021 年 8 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 38%

2021 年二季度全球半导体销售额同比增长 29%，中国半导体销售额同比上涨 28%。国际半导体产业协会公布 2021 年 8 月北美半导体设备制造商出货金额同比增长 38%。

图 10：2021 年 Q2 全球半导体销售增长 29%、中国上涨 28%



资料来源：SEMI，浙商证券研究所

图 11：2021 年 8 月北美半导体设备出货量同比增长 38%



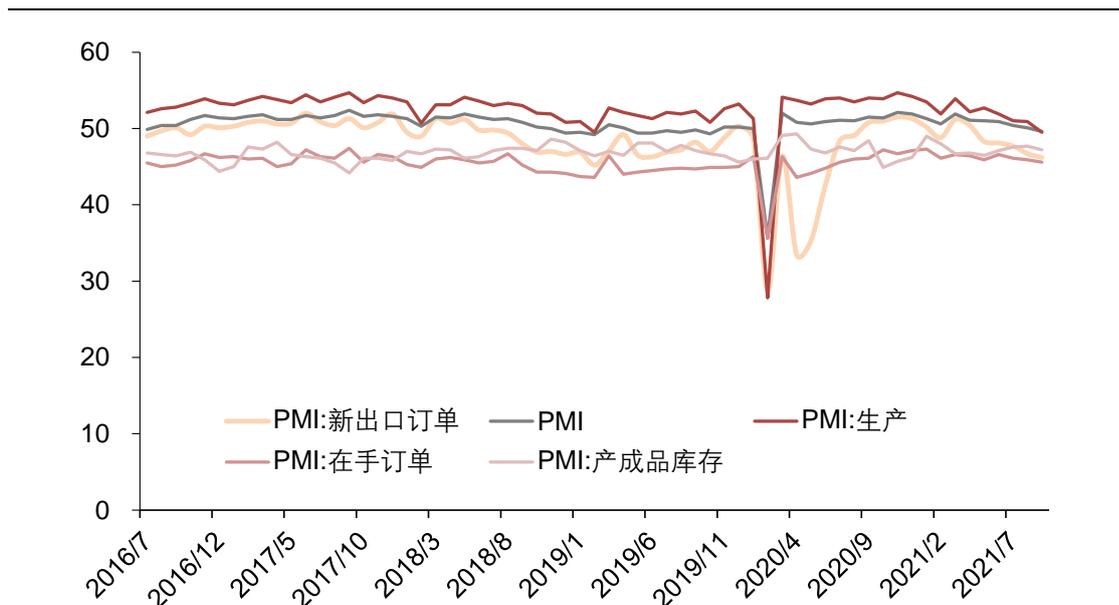
资料来源：SEMI，浙商证券研究所

5.1.5. 激光器行业：9月PMI：新出口订单下滑0.5pct，9月以来永康五金交易景气指数平稳

IPG 2020 年中国区收入 33 亿元，锐科激光全年收入在 23 亿元，中国区两家头部激光器公司合计收入 56 亿元，同比增长 4%。

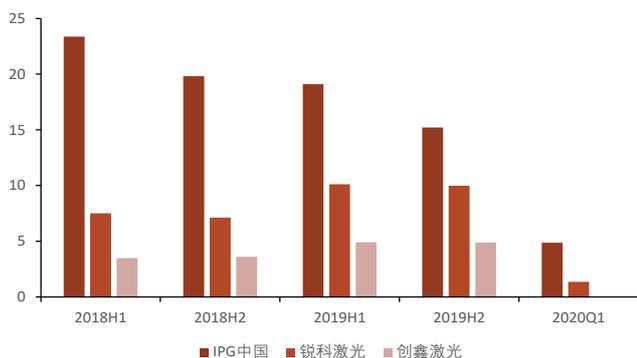
三家公司预计占中国市场规模的 78% 左右，我们判断 2019 年中国区激光器的市场规模大约在 82 亿元左右，同比增长 6.5%。其中 IPG、锐科激光、创鑫激光的市场份额分别为 43% (-7pct)、锐科激光 25% (+7pct)，创鑫激光 12% (+3pct)。

图 12：2021 年 9 月 PMI 为 49.6



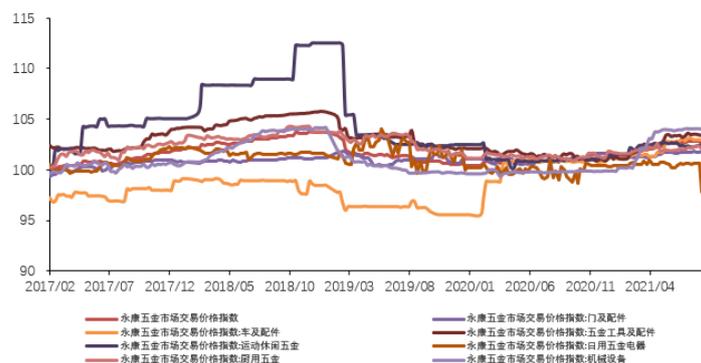
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 13：2019 国产激光份额提升，IPG 市场份额下滑 7%



资料来源：Wind，ofweek，浙商证券研究所

图 14：2021 年 9 月 26 日永康五金交易景气指数 102.74



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

5.1.6. 油气装备行业：9月第4周美国 EIA 原油库存环比提升 1.1%，API 环比提升 0.9%

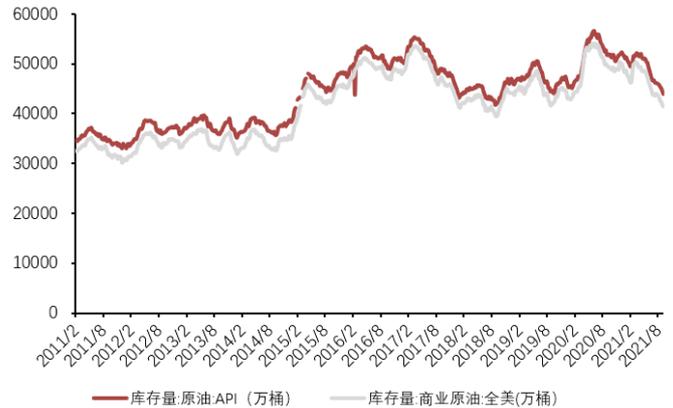
2021年8月全球活跃钻机数（不含中俄）1,434台，同比增长37%。9月第4周（9月24日）美国 EIA 油品及天然气库存 41854 万桶，环比上周提升 1.1%。美国原油 API44301 万桶，环比上周提升 0.9%。

图 15：8月全球活跃钻机数据（不含中俄）同比增长 37%



资料来源：贝格休斯，浙商证券研究所（单位：台）

图 16：2021年9月24日 EIA 原油库存环比提升 1.1%



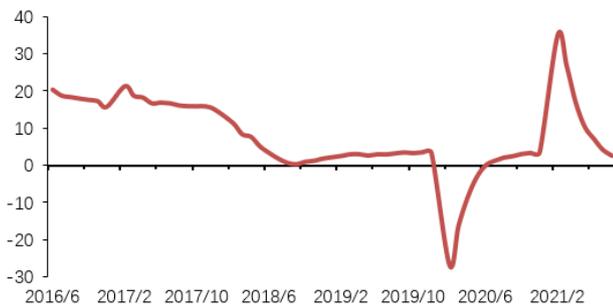
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万桶）

5.2. 下游：房地产与基建投资

房地产与基建投资完成额数据大幅修复：2021年1-8月，固定资产投资完成额累计同比增加8.9%；房地产开发投资完成额累计同比增长10.9%；制造业投资累计增加15.7%；基础设施建设投资（不含电力）累计增长2.9%。

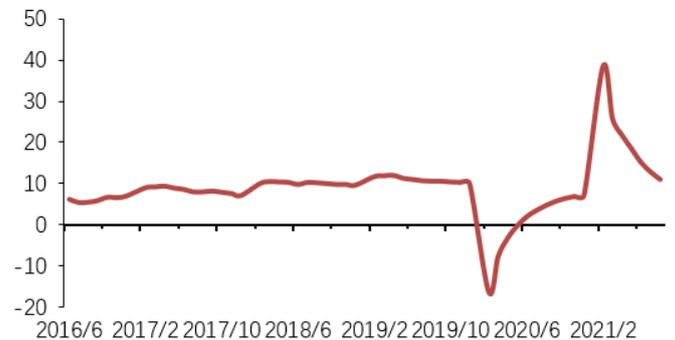
新一轮制造业补库存周期启动：7月份通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业产成品存货同比分别增长14%、17%、5%。

图 17：基建投资：1-8月累计同比增长 2.6%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 18：地产投资：1-8月累计同比增长 10.9%



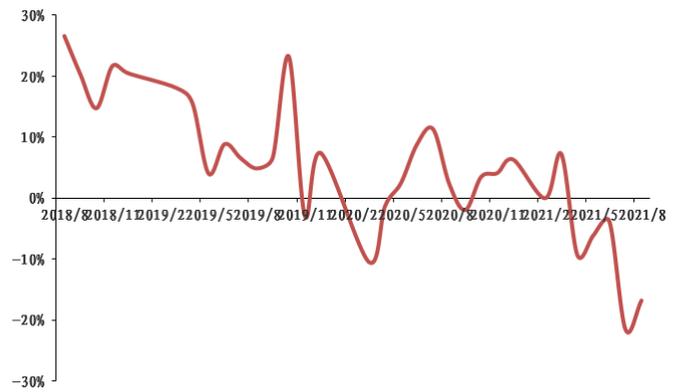
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 19：8 月房地产新开工面积累计下降 3.2%



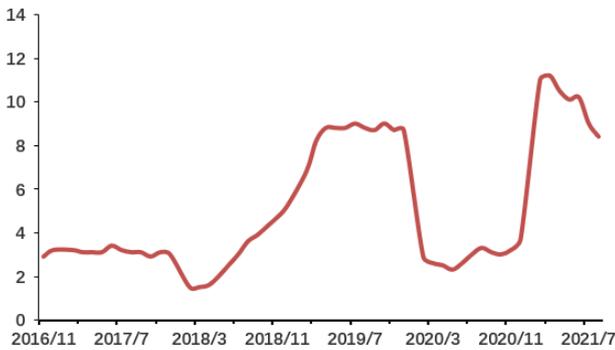
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 20：8 月房地产新开工面积单月同比下滑 17%



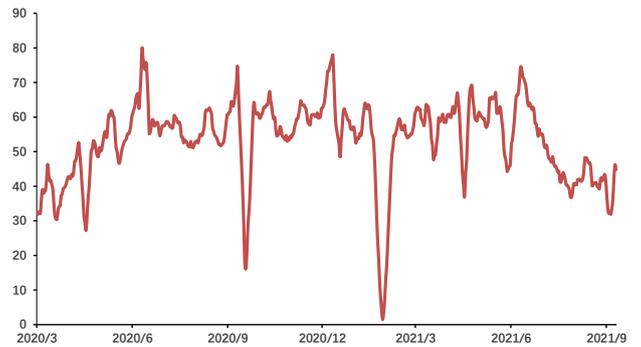
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 21：8 月地产施工面积累计增速 8.4%



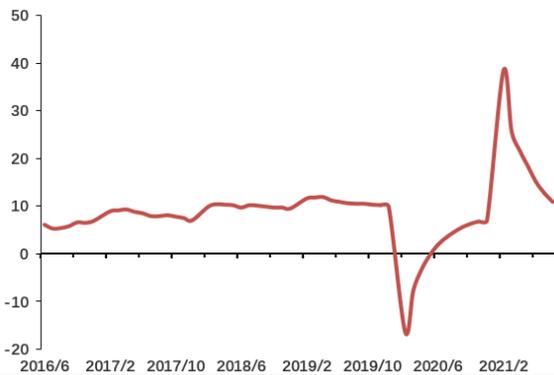
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 22：30 大中城市商品房成交面积：9 月 30 日环比减少 7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：万平方米）

图 23：8 月房地产开发投资完成额:累计同比增加 10.9%



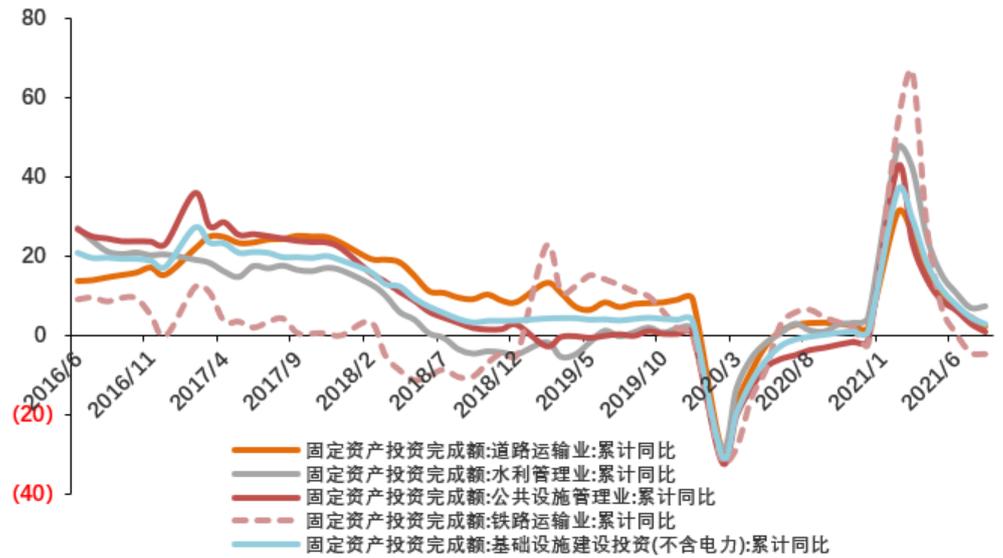
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 24：1-8 月固定资产投资完成额累计同比增加 8.9%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 25：8 月基建领域细分子行业投资额保持高增长



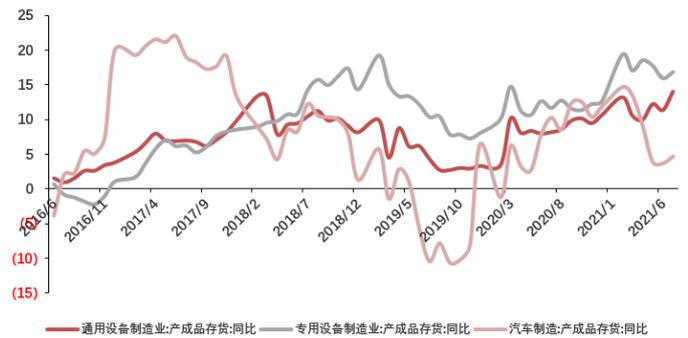
资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 26：制造业投资 8 月累计同比上升 15.7%



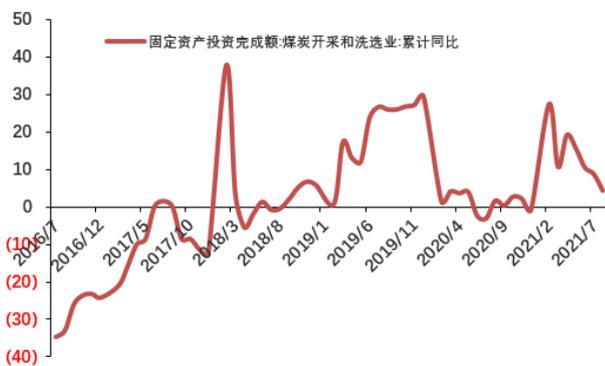
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 27：新一轮补库存周期开始启动



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 28：煤炭开采洗选业投资：8 月累计同比上升 4.4%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

图 29：铁路运输业投资：8 月投资累计同比下降 4.8%



资料来源：国家统计局，浙商证券研究所（单位：%）

5.3. 上游：钢材综合价格

钢材价格指数： 9月24日，钢材价格指数为156.66，环比上周(9月17日)上升1.2%。

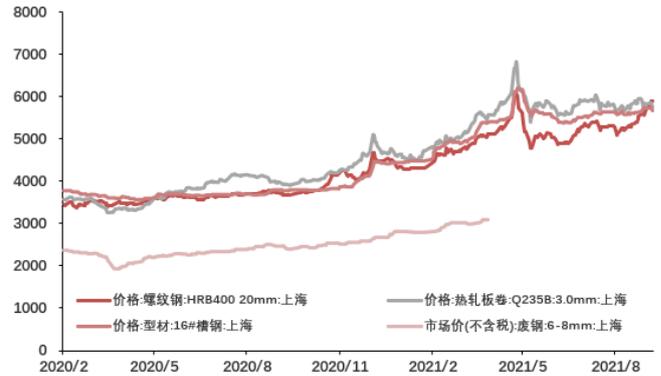
钢材： 9月30日螺纹钢价格5900元/吨，环比上周(9月24日)上升0.17%。

图 30：钢材价格指数：环比9月17日上升1.2%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：%）

图 31：钢材价格：螺纹钢价格5900元/吨，环比上升0.17%



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

动力煤： 9月30日动力煤期货结算价格1436.8元/吨，环比上周(9月24日)上涨5.8%。

原油： 10月1日布伦特原油期货结算价79.28美元/桶，环比上周(9月24日)上涨1.5%。

图 32：动力煤价格：环比上涨5.8%



资料来源：郑商所，浙商证券研究所（单位：元/吨）

图 33：布伦特原油期货结算价：环比上涨1.5%

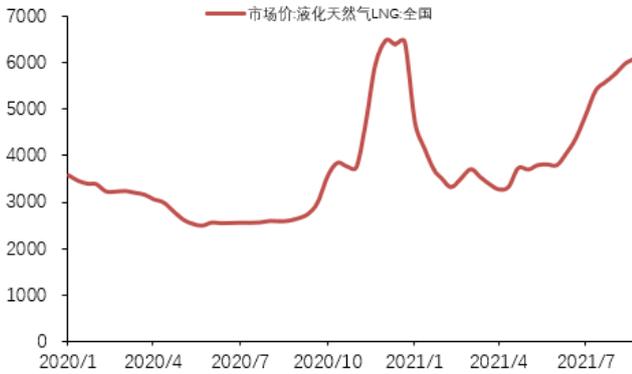


资料来源：IPE，浙商证券研究所（单位：美元/桶）

天然气：液化天然气 LNG 9 月 20 日市场价为 6086.2 元/吨，环比 9 月 10 日上涨 1.8%。

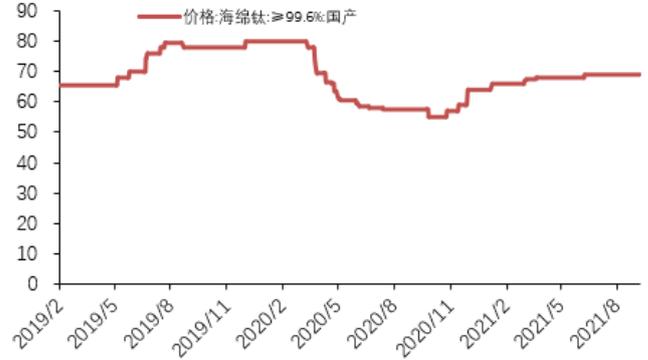
国产海绵钛：海绵钛价格 9 月 30 日价格为 69 元/千克，环比 9 月 24 日持平。

图 34：液化天然气 LNG 9 月 20 日市场价为 6086.2 元/吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/吨）

图 35：国产海绵钛 9 月 30 日价格为 69 元/千克



资料来源：Wind，浙商证券研究所（单位：元/千克）

6. 风险提示

6.1. 基建及地产投资低于预期风险

工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。

6.2. 原材料价格大幅波动风险

机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。

6.3. 中美贸易摩擦加剧风险

关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。

6.4. 新冠疫情扩散超预期影响制造业资本开支复苏的风险

若疫情扩散超预期，将持续影响全年补库存周期启动节奏，对下游需求造成较大的影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>